

**PENGUJIAN *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SAHAM
LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



OLEH:

BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO

3103010050

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

PENGUJIAN *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SAHAM LQ-45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO
3103010050

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI S-1

PENGUJIAN *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO

3103010050

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Pada Ujian Tugas Akhir

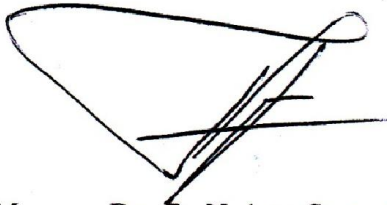
Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Tanggal: 12 Mei 2014




Drs. Ec. N. Agus Sunaryanto, MM

Tanggal: 12 Mei 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO NRP 3103010050. Telah diuji pada tanggal 30 Juni 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.



Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. N. Agus Sunaryanto, MM
NIK. 311.92.0194


Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO

NRP : 3103010050

Judul : PENGUJIAN *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA
SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Juli 2014



(BEATRIX BENITA PUTRI WARSITO)

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat, rahmat, dan anugerah-Nya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Selama penyusunan dan penyelesaian skripsi ini, penulis telah banyak menerima dorongan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr.Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM., selaku Dosen Pembimbing I yang banyak memberikan waktu, pikiran, koreksi, serta nasehat dan saran-saran yang membangun guna menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunaryanto, MM., selaku Dosen Pembimbing II yang banyak memberikan waktu, pikiran, koreksi, serta nasehat dan saran-saran yang membangun guna menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ibu Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si., Bapak Drs. Siprianus Salvator Sina, MM., Bapak Drs. Ec. Jeffrey Sunur, Bapak F.X. Agus Joko Waluyo Prabowo, SE., M.Si., Bapak Drs. Ec. C. Martono, M.Si., selaku Dosen-Dosen Rumpun Keuangan Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Para Staff dan Karyawan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang membantu dalam kelengkapan akademik.
8. Kedua orang tua, mama angkat, kakak, dan segenap keluarga yang telah mendukung penulis, baik dalam perhatian, doa, motivasi, dan sebagainya untuk menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
9. Para teman-teman semasa kuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
10. Dan pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu, yang ikut memberikan segala bentuk bantuan dan dukungan dalam doa, semangat, dan sebagainya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Tanpa bantuan dan dukungan dari pihak-pihak tersebut, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis

menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta maaf jika terdapat penulisan kata yang salah. Penulis menerima kritik maupun saran yang positif dan membangun dari pembaca. Akhir kata, semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi penulis dan bagi pembaca.

Surabaya, Mei 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN	
PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	13
2.2.1. Efisiensi Pasar Modal	13
2.2.2. Pasar Tidak Efisien	18

2.2.3. Implikasi Pasar Modal Efisien dan Pasar Tidak Efisien	19
2.2.4. Anomali <i>Winner-Loser</i>	20
2.2.5. <i>Overreaction Hypothesis</i>	21
2.2.6. <i>Price Reversal</i> (Pembalikan Harga).....	23
2.2.7. Hubungan <i>Overreaction Hypothesis</i> dengan <i>Price Reversal</i>	23
2.2.8. <i>Abnormal Return</i>	24
2.3. Kerangka Berpikir.....	25
2.4. Hipotesis.....	26
BAB 3. METODE PENELITIAN	27
3.1. Jenis Penelitian.....	27
3.2. Identifikasi Variabel.....	28
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..	28
3.4. Data dan Sumber Data.....	32
3.5. Metode Pengumpulan Data	33
3.6. Populasi dan Sampel	33
3.6.1. Populasi.....	33
3.6.2. Sampel.....	33
3.7. Teknik Analisis Data.....	34
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Sampel Penelitian.....	37
4.2. Deskripsi Data	37
4.2.1. <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> (ACAR) Portofolio <i>Loser</i> Observasi Pertama	39

4.2.2. <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> (ACAR) Portofolio <i>Winner</i> Observasi Pertama.....	40
4.2.3. <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> (ACAR) Portofolio <i>Loser</i> Observasi Kedua	41
4.2.4. <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> (ACAR) Portofolio <i>Winner</i> Observasi Kedua	42
4.3. Analisis Data	43
4.3.1. Pengujian Hipotesis.....	43
4.4. Pembahasan.....	45
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	49
5.1. Simpulan	49
5.2. Keterbatasan Penelitian	50
5.3. Saran.....	50
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	53
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Observasi, Periode Formasi, dan Periode Pengujian.....	36
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Paired Samples t-Test</i>	43

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir.....	25
Gambar 4.1. Grafik Portofolio <i>Loser</i> Observasi Pertama.....	39
Gambar 4.2. Grafik Portofolio <i>Winner</i> Observasi Pertama	40
Gambar 4.3. Grafik Portofolio <i>Loser</i> Observasi Kedua	41
Gambar 4.4. Grafik Portofolio <i>Winner</i> Observasi Kedua.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif (SPSS 13.0 for Windows)
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif (Microsoft Excel)
- Lampiran 4. Statistik Deskriptif (Microsoft Excel)
- Lampiran 5. Nilai CAR Saham LQ-45 yang Tergolong *Loser* pada Periode Formasi (1 Februari 2012-29 Juni 2012)
- Lampiran 6. Nilai CAR Saham LQ-45 yang Tergolong *Winner* pada Periode Formasi (1 Februari 2012-29 Juni 2012)
- Lampiran 7. Nilai CAR Saham LQ-45 yang Tergolong *Loser* pada Periode Formasi (1 Februari 2013-28 Juni 2013)
- Lampiran 8. Nilai CAR Saham LQ-45 yang Tergolong *Winner* pada Periode Formasi (1 Februari 2013-28 Juni 2013)
- Lampiran 9. Hasil Uji *Paired Samples t-Test* Observasi Pertama (SPSS 13.0 for Windows)
- Lampiran 10. Hasil Uji *Paired Samples t-Test* Observasi Kedua (SPSS 13.0 for Windows)

PENGUJIAN *OVERREACTION HYPOTHESIS* PADA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRAK

Overreaction adalah reaksi secara berlebihan pelaku pasar dalam menanggapi informasi yang baru, baik informasi yang baik maupun informasi yang buruk. Reaksi ini dapat diukur dengan *abnormal return* dari setiap saham yang diperoleh para investor. Hipotesis *overreaction* ini menjadi penyebab terjadinya anomali *winner-loser*, yaitu saham yang pada awalnya memperoleh tingkat *return* positif (*winner*) atau negatif (*loser*) akan mengalami pembalikan pada periode selanjutnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada fenomena *overreaction* pada saham LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif-deduktif dengan cara mengembangkan hipotesis melalui teori-teori yang sudah ada. Jenis data berupa data sekunder, yakni dengan menggunakan data harga saham penutupan harian dan indeks harga penutupan harian tahun 2011-2013. Pada penelitian ini digunakan dua portofolio, yaitu portofolio *winner* dan portofolio *loser*. Informasi yang digunakan dalam pembentukan portofolio adalah *return* yang diperoleh setiap saham yang tergabung dalam portofolio dalam bentuk *cumulative abnormal return* masing-masing saham. Teknik yang digunakan adalah uji *paired samples t-test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terjadi fenomena *overreaction* pada saham LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2013. Temuan ini memberikan penjelasan bahwa pasar modal di Indonesia merupakan pasar modal yang efisien.

Kata Kunci: *Overreaction*, anomali *winner-loser*, *abnormal return*

OVERREACTION HYPOTHESIS TEST IN LQ-45 STOCKS LISTED IN BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRACT

Overreaction is an overwhelming reaction done by market doers to respond new information, either good or bad information. This reaction can be measured by abnormal return obtained from each stock owned by investors. This hypothesis causes winner-loser anomaly, which stocks with positive (winner) or negative (loser) return will experience price reversal in the next period. This research is done to find out if there any overreaction phenomenon in LQ-45 stocks listed in Bursa Efek Indonesia.

The type of this research was quantitative-deductive by developing hypothesis through existing theories. The data used were secondary data, taken from daily closing stocks price and daily closing price index in 2011-2013. This research used two portfolios; the winner and the loser. Information used in the portfolios formation was each stock's return, in the form of cumulative abnormal return. The technique used was paired samples t-test.

The result of this research showed that there was no overreaction phenomenon happened in LQ-45 stocks listed in Bursa Efek Indonesia in the period of 2012-2013. It means that Indonesian stock market is an efficient capital market.

Key words: Overreaction, winner-loser anomaly, abnormal return